

贵金属衍生品日报

2025 年 4 月 15 日

研究所副所长：车红云

期货从业证号：F03088215

投资咨询号：Z0017510

研究员：王露晨 CFA

期货从业证号：F03110758

投资咨询号：Z0021675

联系方式：

上海：021-65789219

北京：010-68569781

邮箱：

wangluchen_qh@chinastock.co

m.cn

贵金属衍生品日报

【市场回顾】

1. 贵金属市场：今天白天，市场交投情绪相对清淡。伦敦金当前交投于 3225 美元附近，伦敦银则交投于 32.4 美元附近。受外盘影响，沪金主力合约收涨 0.24%，报 764.44 元/克，沪银主力合约收涨 0.79%，报 8158 元/千克。

2. 美元指数：美元指数低位波动，当前交投于 99.8 附近。

3. 美债收益率：10 年美债收益率窄幅波动，当前交投于 4.39% 附近。

4. 人民币汇率：人民币兑美元汇率小幅走弱，当前交投于 7.31 附近。

【重要资讯】

1. 特朗普政府动向：(1) 14 日，特朗普称正在考虑一些措施来帮助汽车制造商调整来自墨加的供应链，最近帮助了苹果 CEO 库克；美国商务部对半导体、药品等启动 232 调查，并将退出在 2019 年与墨西哥达成的番茄关税暂停协议。(2) 欧盟贸易专员正在华盛顿进行会谈；美国国家经济委员会主任哈塞特：我们在与欧盟的关税谈判中取得了巨大进展。(3) 美国商务部长卢特尼克表示美国与中国已通过中间人就关税问题进行了“初步接触”。他同时指出，美国政府正在研究拟定针对半导体等关键电子产品的特别关税措施。

2. 美联储：美联储理事沃勒：在大规模关税情景下，若出现显著的经济放缓，倾向于更早和更大幅度地降息。在较小关税的情景下，降息可能会在下半年进行。预计关税对通胀的影响是暂时的。

3. 美联储观察：美联储 5 月维持利率不变的概率为 79.7%，降息 25 个基点的概率为 20.3%。美联储到 6 月维持利率不变的概率为 24.5%，累计降息 25 个基点的概率为 61.5%，当前市场押注美联储今年将在 6 月、7 月、10 月各降息 1 次。

【逻辑分析】

由于特朗普政府在关税政策上初步表现出一些松动，市场的风险情绪回升，VIX 恐慌指数也相应出现回落，贵金属此前的强劲势头有所放缓，投资者在等待新的催化。但由于贸易战的影响和大国间的博弈仍有较高的不确定性，所以预计具有良好避险属性的贵金属或仍是易涨难跌。后续需继续关注关税博弈的进展情况和本周四鲍威尔的讲话。

【交易策略】

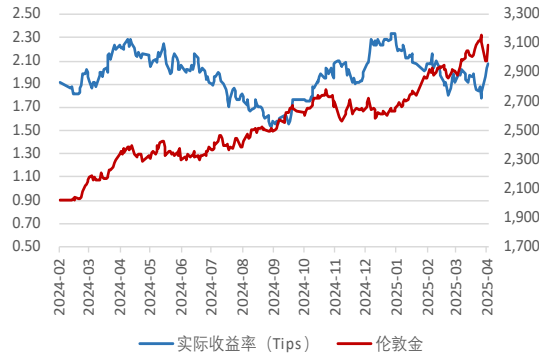
- 1.单边：背靠 5 日均线持有多单。
- 2.套利：观望。
- 3.期权：领式看涨期权策略。

（姓名：王露晨 投资咨询证号：Z0021675 观点仅供参考，不作为买卖依据）

第二部分 数据参考

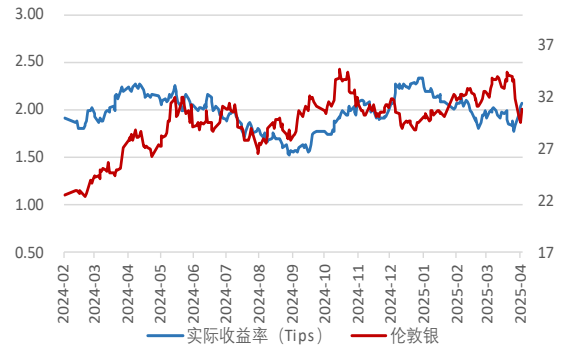
1. 美元指数与贵金属走势

图表 1 美元与伦敦金走势



数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

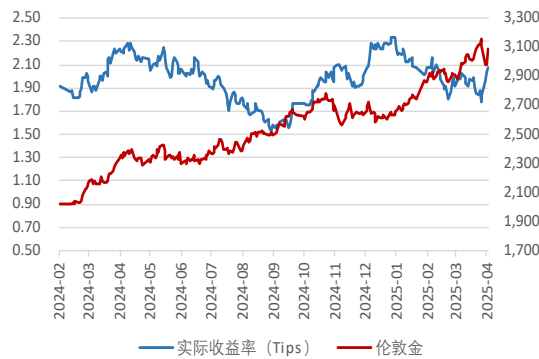
图表 2 美元与伦敦银走势



数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

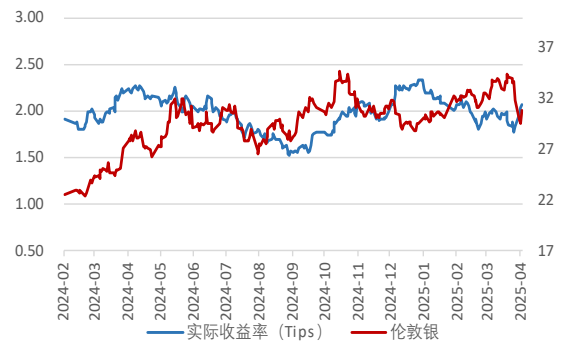
2. 实际收益率与贵金属走势

图表 3 实际收益率与伦敦金



数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

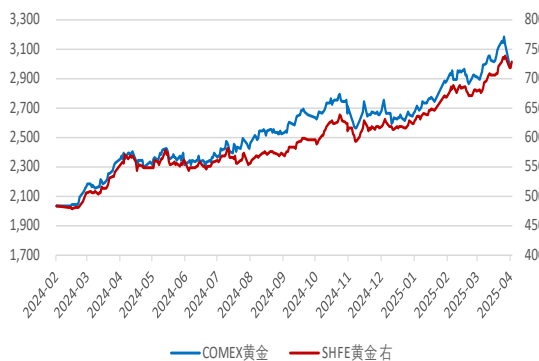
图表 4 实际收益率与伦敦银



数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

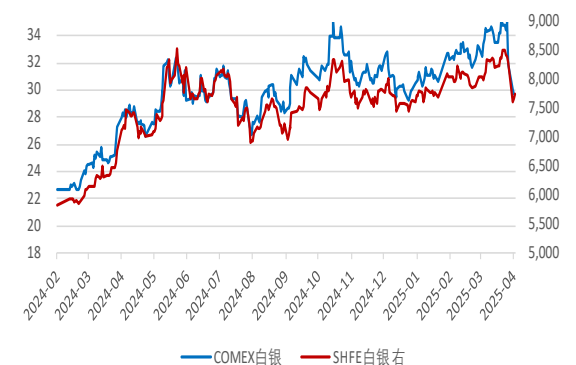
3. 内外盘期货走势

图表 5 内外盘黄金走势



数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

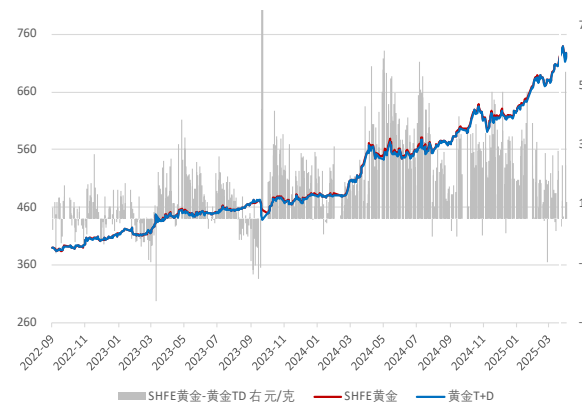
图表 6 内外盘白银走势



数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

4. 期现走势

图表 7 黄金期现走势 (元/克)



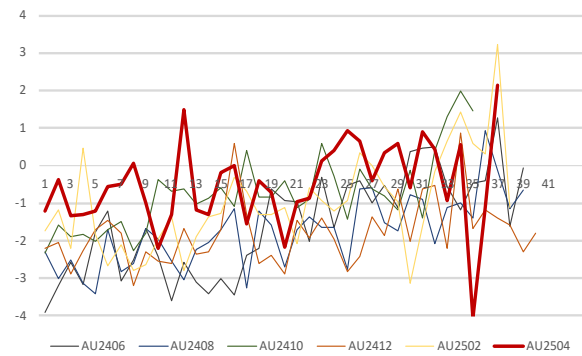
数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

图表 8 白银期现走势 (元/千克)



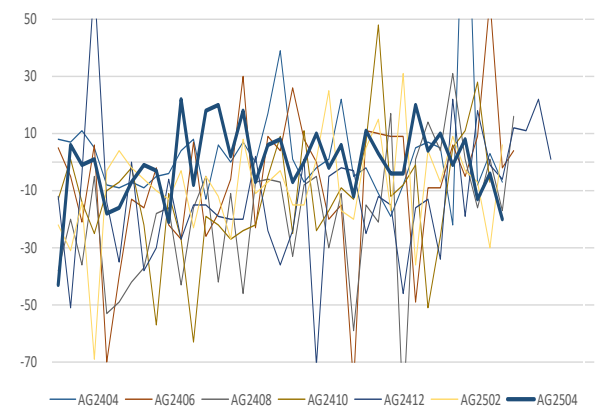
数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

图表 9 黄金 td-交割月期货合约 (元/克)



数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

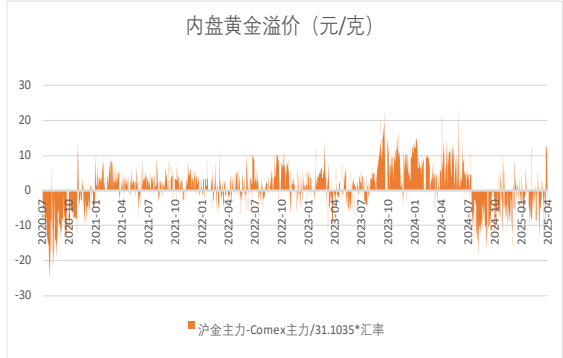
图表 10 白银 td-交割月期货合约 (元/千克)



数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

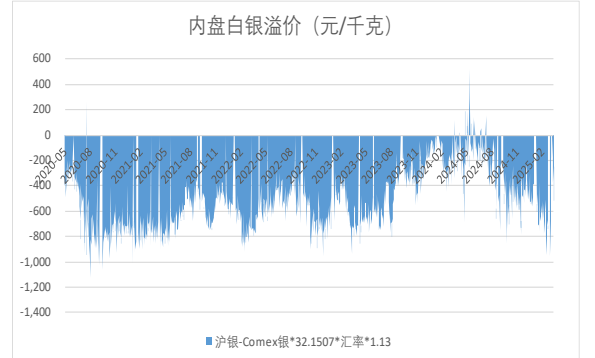
5. 内外价差

图表 11 内盘黄金期货溢价



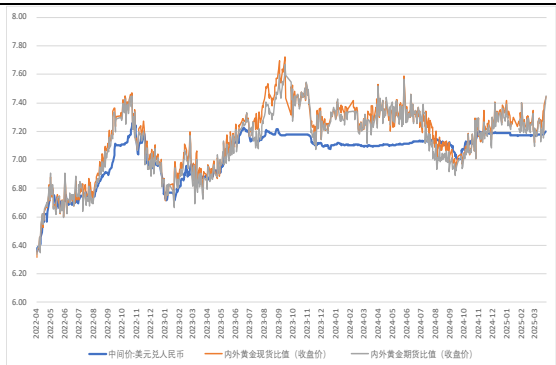
数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

图表 12 内外盘白银期货价差



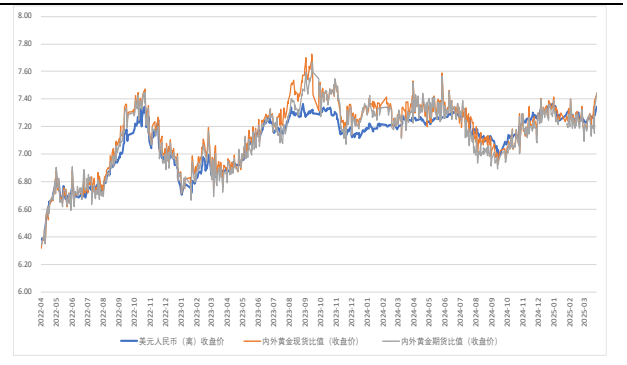
数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

图表 13 人民币中间价与黄金隐含汇率



数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

图表 14 人民币即期价与黄金隐含汇率



数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

6. 金银比

图表 15 上期所金银比



数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

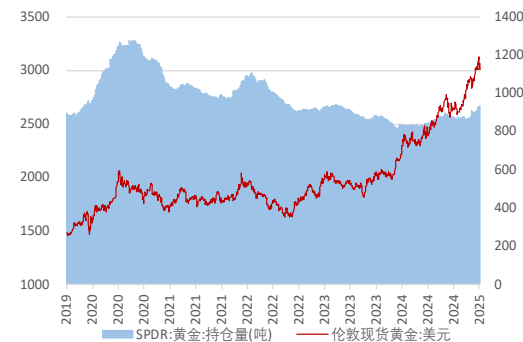
图表 16 Comex 金银比



数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

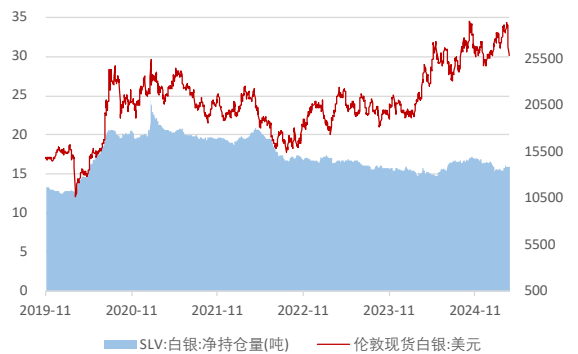
7. ETF 持仓

图表 17 SPDR 黄金 ETF 持仓



数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

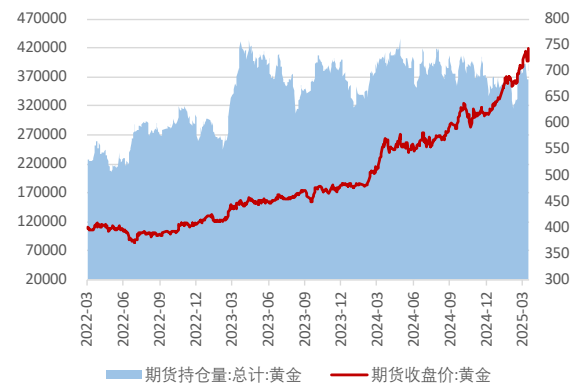
图表 18 SLV 白银 ETF 持仓



数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

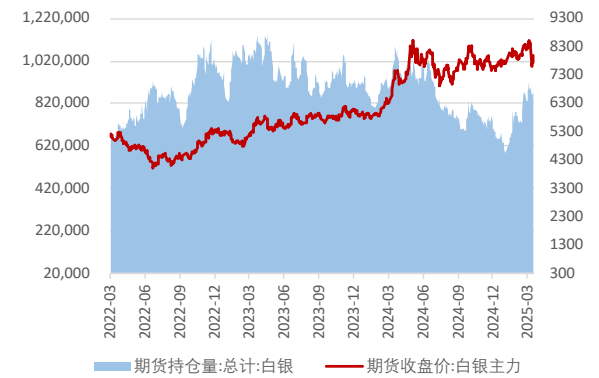
8. 期货持仓量

图表 19 黄金期货持仓量



数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

图表 20 白银期货持仓量



数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

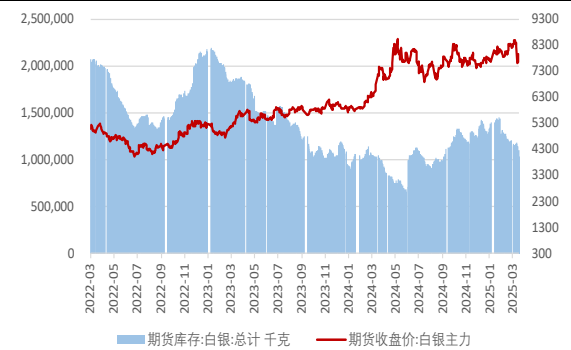
9. 期货库存

图表 21 沪金库存



数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

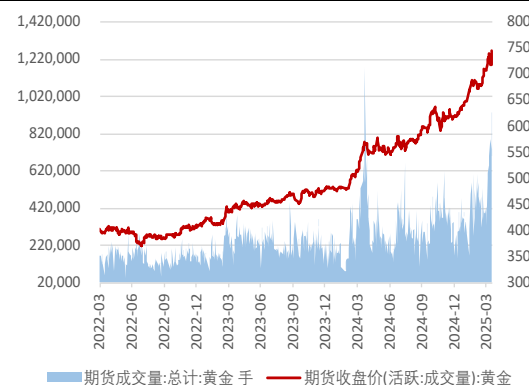
图表 22 沪银库存



数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

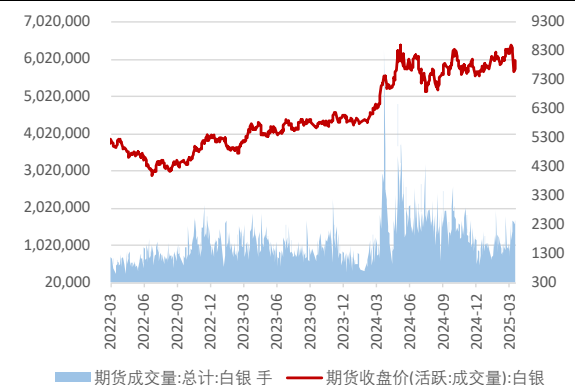
10. 成交量

图表 23 沪金成交量



数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

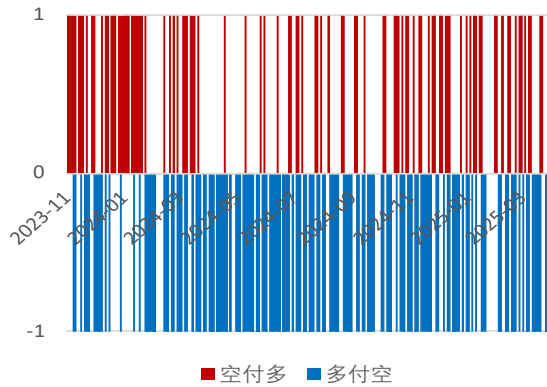
图表 24 沪银成交量



数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

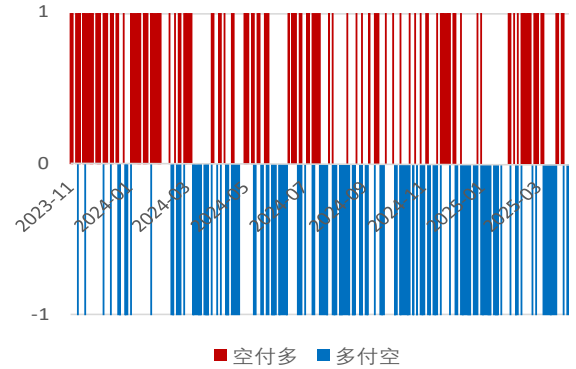
11. TD 数据

图表 25 黄金 td 递延费



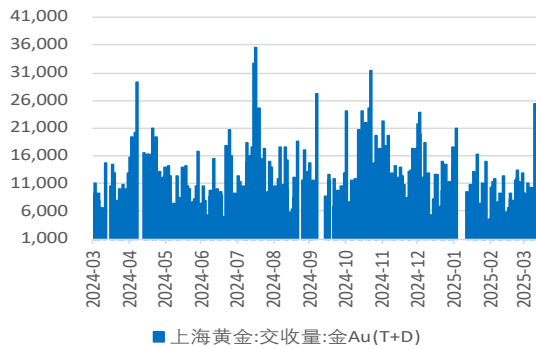
数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

图表 26 白银 td 递延费



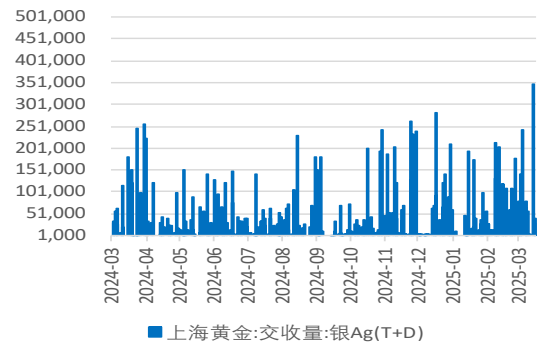
数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

图表 27 黄金 td 成交量 (千克)



数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

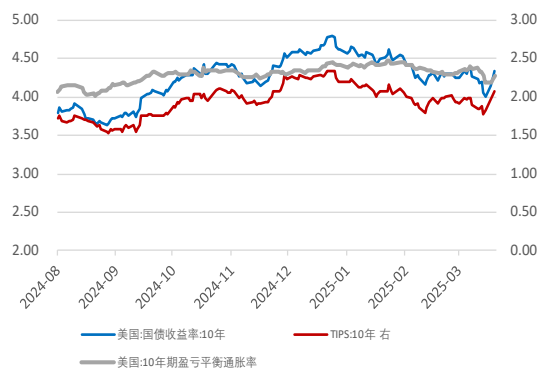
图表 28 白银 td 成交量 (千克)



数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

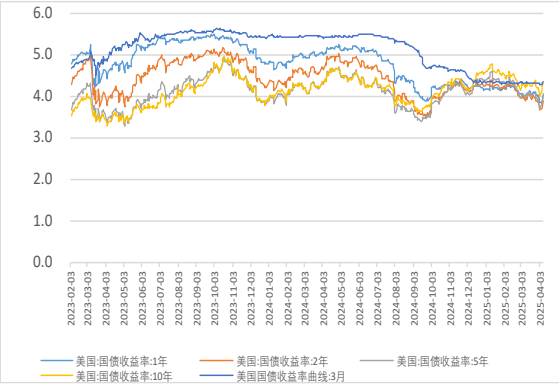
12. 国债收益率与盈亏平衡通胀率

图表 29 名义利率、通胀预期与实际利率



数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

图表 30 美债收益率



数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

联系方式

银河期货有限公司 大宗商品研究所

北京市朝阳区建国门外大街 8 号北京 IFC 国际财源中心 A 座 31/33 层

上海市虹口区东大名路 501 号上海白玉兰广场 28 层

公司网址：www.yhqh.com.cn